Industrie Canada Industry Canada

Canada

Troisième trimestre de 2014

LE MONITEUR DU CAPITAL DE RISQUE

MISE À JOUR TRIMESTRIELLE SUR L'INDUSTRIE CANADIENNE DU CAPITAL DE RISQUE

www.ic.gc.ca/moniteurcr

Cette publication par la Direction générale de la petite entreprise fournit de l'information à jour sur l'industrie du capital de risque au Canada. La série fait état des tendances au chapitre de l'investissement, rend compte de la recherche d'actualité et examine les principales grappes technologiques où il y a investissement.

Introduction

Le présent numéro fait état des activités observées au cours du troisième trimestre de 2014 en matière d'investissements en capital de risque et de mobilisation de fonds au Canada.

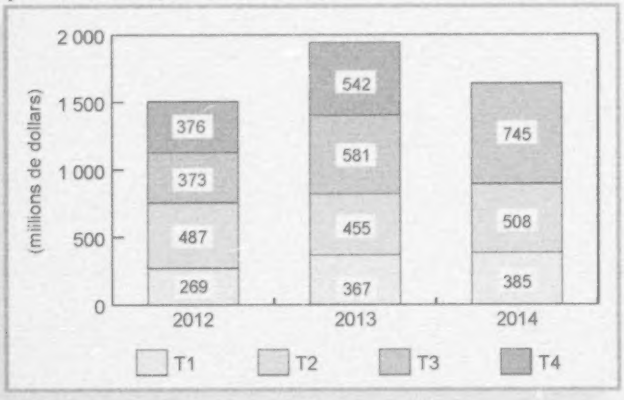
Aperçu des activités en matière de capital de risque

Investissements et mobilisation de fonds

Hausse des investissements trimestriels en capital de risque, mais baisse de la mobilisation de fonds

Au troisième trimestre (T3) de 2014, les investissements canadiens en capital de risque se sont chiffrés à 745 millions de dollars, soit une hausse de 26 % par rapport au T3 de 2013 et de près de 200 % par rapport au T3 de 2012 (figure 1). La mobilisation de fonds a chuté de 39 %, passant de 258 millions de dollars au T3 de 2013 à 158 millions au T3 de 2014 (tableau 1).

Figure 1 : Investissements en capital de risque par trimestre, de 2012 à 2014



Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Tableau 1 : Investissements en capital de risque et mobilisation de fonds, troisièmes trimestres de 2013 et de 2014

	T3 de 2013	T3 de 2014	Variation en %
	(en millions de dollars)		
Investissements	581	734	26
Mobilisation de fonds	258	158	-39

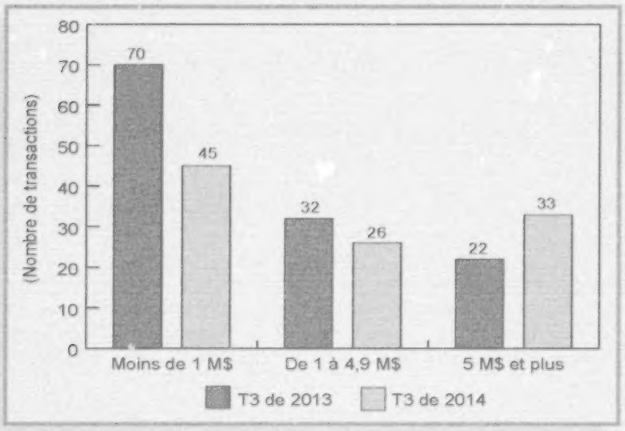
Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Valeur des transactions

Hausse des transactions de grande valeur au T3 de 2014

La valeur moyenne des transactions au T3 de 2014 s'est établie à 6,92 millions de dollars, comparativement à 4,67 millions au T3 de 2013. Cette hausse est attribuable à la fois à la diminution de 16 % du nombre de transactions, qui est passé de 124 au T3 de 2013 à 104 au T3 de 2014, et à l'augmentation du montant total des investissements en capital de risque au T3 de 2014 par rapport au T3 de 2013. Le nombre de transactions inférieures à 1 million de dollars a chuté à 45 au T3 de 2014, par rapport à 70 au T3 de 2013, soit une baisse de 35 % (figure 2). Par contre, le nombre de transactions de plus de 5 millions de dollars a grimpé, passant de 22 au T3 de 2013 à 33 au T3 de 2014, soit une hausse de 50 %.

Figure 2 : Répartition des investissements en capital de risque selon la valeur des transactions, troisièmes trimestres de 2013 et de 2014



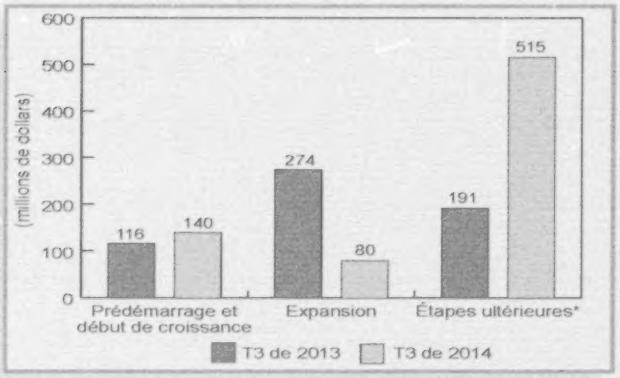
Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Étapes du développement

Hausse des investissements dans les entreprises aux étapes ultérieures de leur développement au cours du trimestre

Au T3 de 2014, 515 millions de dollars ont été investis dans des entreprises aux étapes ultérieures de leur développement, soit une hausse exceptionnelle de 169 % par rapport aux 191 millions de dollars investis dans cette catégorie d'entreprises au T3 de 2013 (figure 3). Cette hausse est attribuable à un petit nombre de transactions élevées dans des entreprises aux étapes ultérieures de leur développement, comme *Desire2Learn Inc.*, *Lightspeed POS Inc.*, *Monteris Medical Holdings Inc.* et *D-Wave Systems Inc.* Les investissements dans les entreprises en expansion ont chuté de 70 %, passant de 274 millions de dollars au T3 de 2013 à 80 millions au T3 de 2014. Les investissements dans les entreprises en prédémarrage et en début de croissance ont augmenté de 20 %, passant de 116 millions de dollars au T3 de 2013 à 140 millions au T3 de 2014.

Figure 3 : Investissements en capital de risque selon l'étape du développement, troisièmes trimestres de 2013 et de 2014



* Outre les transactions visant des entreprises aux étapes ultérieures de leur développement, cette catégorie inclut le financement des marchés publics et celui lié à des acquisitions.

Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Nouveaux investissements et investissements subséquents

Baisse des nouveaux investissements au cours du trimestre

Le nombre d'entreprises ayant bénéficié pour la première fois d'un investissement en capital de risque a atteint son plus bas niveau en quatre trimestres; il n'y en avait que 18 au T3 de 2014, comparativement à 45 au T2 de 2014 et à 60 au T3 de 2013. Le nombre d'entreprises ayant reçu des investissements subséquents a grimpé à 84, par rapport à 64 au T3 de 2013 (tableau 2).

Tableau 2 : Nombre d'entreprises qui ont bénéficié de nouveaux investissements et d'investissements subséquents, du troisième trimestre de 2013 au troisième trimestre de 2014

Total des investissements		T3 de 2013	T4 de 2013	T1 de 2014	T2 de 2014	T3 de 2014
Nouveaux	Prédémarrage et début de croissance	42	33	26	27	15
	Expansion	7	6	9	7	1
	Étapes ultérieures	11	18	11	11	2
	Toutes les étapes	**60**	**57**	**46**	**45**	**18**
Subséquents	Prédémarrage et début de croissance	18	20	19	30	21
	Expansion	17	15	15	19	22
	Étapes ultérieures	29	36	45	40	41
	Toutes les étapes	**64**	**71**	**79**	**89**	**84**
Total		**124**	**128**	**125**	**134**	**102**

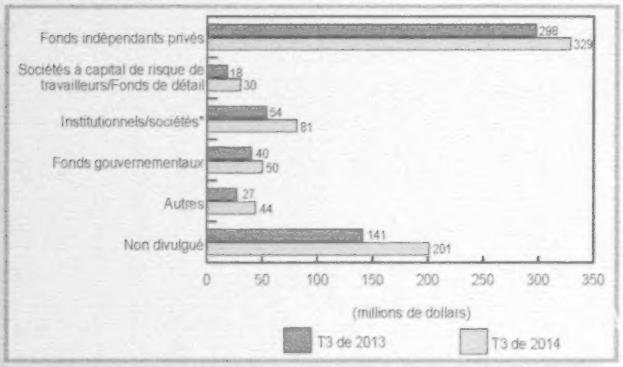
Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Type d'investisseur

Les fonds indépendants privés sont à l'origine de près de 45 % des investissements en capital de risque au T3 de 2014

Les fonds indépendants privés ont investi 329 millions de dollars au T3 de 2014, soit une hausse de 10 % par rapport aux 298 millions de dollars investis au T3 de 2013. Cette catégorie représente 45 % des investissements en capital de risque au T3 de 2014 (figure 4).

Figure 4 : Répartition des investissements en capital de risque selon le type d'investisseur, troisièmes trimestres de 2013 et de 2014



* Les fonds institutionnels/sociétés désignent les investissements directs réalisés par les banques, les institutions financières, les fondations, les fonds de pension et les sociétés de capital-risque.

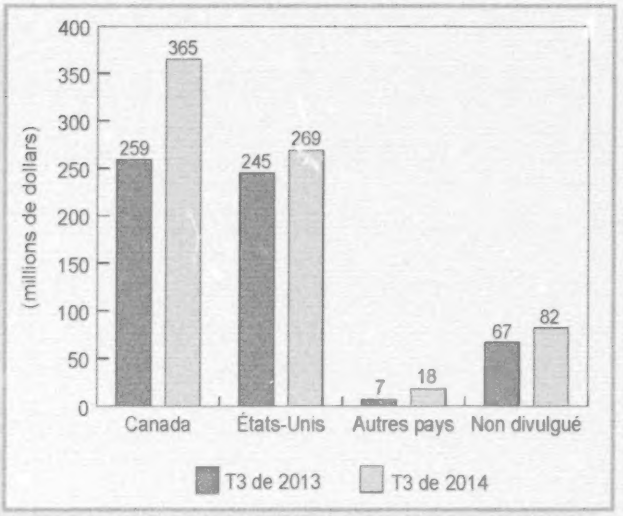
Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Provenance des fonds

Croissance plus rapide pour les investisseurs canadiens

En ce qui concerne la provenance des fonds, on a observé au T3 de 2014 une augmentation des investissements en capital de risque de tous les emplacements. Les fonds canadiens de capital de risque ont accru leur activité d'investissement, qui s'est chiffrée à 365 millions de dollars au T3 de 2014 par rapport à 259 millions au T3 de 2013, une hausse de 40 %. Les investissements en capital de risque des États-Unis, qui s'élevaient à 245 millions de dollars au T3 de 2013, ont augmenté de 9 % pour s'établir à 269 millions au T3 de 2014. Enfin, les investissements en capital de risque de pays non divulgués ont augmenté de 22 %, passant de 67 millions de dollars au T3 de 2013 à 82 millions au T3 de 2014 (figure 5).

Figure 5 : Répartition des investissements en capital de risque selon l'emplacement du fonds, troisièmes trimestres de 2013 et de 2014



Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

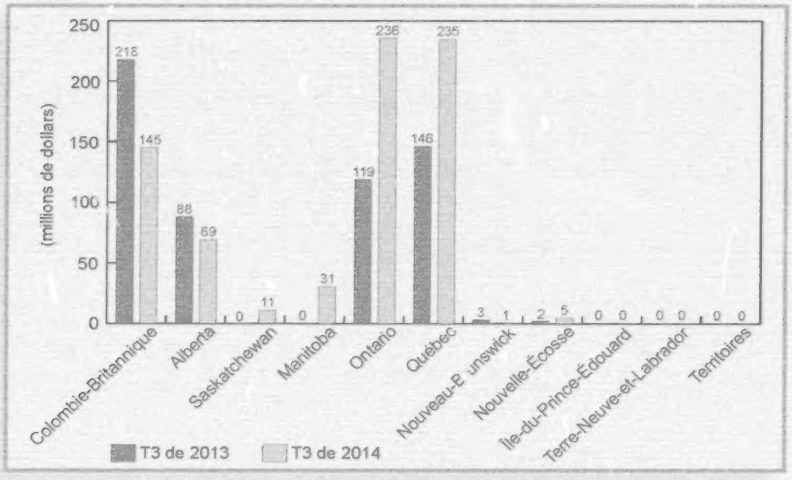
Répartition régionale

Hausse importante des investissements en capital de risque en Ontario et au Québec

Les investissements en capital de risque ont augmenté de près de 100 % en Ontario, passant de 119 millions de dollars au T3 de 2013 à 236 millions au T3 de 2014. Ils ont aussi fort progressé au Québec, quoique dans une moindre mesure, passant de 146 millions de dollars au T3 de 2013 à 235 millions au T3 de 2014, soit une hausse de 60 %. Par contre, ils ont chuté de 33 % en Colombie-Britannique, où ils sont passés de 218 millions de dollars au T3 de 2013 à 145 millions au T3 de 2014 (figure 6). Les investissements en capital de risque ont également baissé en Alberta, pour s'établir à 69 millions de dollars au T3 de 2014 par rapport à 88 millions au T3 de 2013, soit une baisse de 21 %.

Malgré la hausse des investissements en capital de risque en Ontario, le nombre de transactions a chuté, passant de 46 au T3 de 2013 à 24 au T3 de 2014, soit une baisse de 48 %. Des transactions de grande valeur expliquent l'augmentation des investissements en Ontario. Au Québec, le nombre de transactions de capital de risque a augmenté de 33 %, passant de 33 au T3 de 2013 à 44 au T3 de 2014. Par contre, il a chuté de 36 % en Alberta, pour s'établir à 9 au T3 de 2014 par rapport à 14 au T3 de 2013. Le nombre de transactions est demeuré stable en Colombie-Britannique, passant de 16 au T3 de 2013 à 17 au T3 de 2014, malgré une baisse des investissements en capital de risque dans la province au T3 de 2014 (tableau 3).

Figure 6 : Répartition régionale des investissements en capital de risque au Canada, troisièmes trimestres de 2013 et de 2014



Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Tableau 3 : Nombre d'entreprises recevant du capital de risque, par province, troisièmes trimestres de 2013 et de 2014

Province	T3 de 2013	T3 de 2014	Variation en %
Colombie-Britannique	16	17	6
Alberta	14	9	-36
Saskatchewan	2	2	0
Manitoba	0	1	s.o.
Ontario	46	24	-48
Québec	33	44	33
Nouveau-Brunswick	7	3	-57
Nouvelle-Écosse	3	1	-67
Île-du-Prince-Édouard	0	0	s.o.
Terre-Neuve-et-Labrador	1	1	0
Territoires	0	0	s.o.

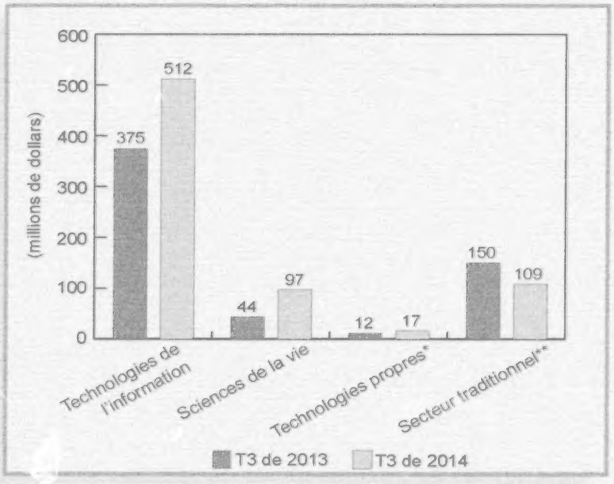
Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Répartition selon le secteur d'activité

Le secteur des technologies de l'information, grand bénéficiaire des investissements en capital de risque

Le secteur des technologies de l'information a attiré la plus grosse partie des investissements en capital de risque au Canada au T3 de 2014, avec 512 millions de dollars, une hausse de 36 % par rapport aux 375 millions de dollars enregistrés au T3 de 2013. Le secteur des sciences de la vie a attiré 97 millions de dollars au T3 de 2014, soit plus du double du montant enregistré au T3 de 2013. Par contre, les investissements en capital de risque ont baissé de 27 % dans le secteur traditionnel, passant de 150 millions de dollars au T3 de 2013 à 109 millions au T3 de 2014 (figure 7).

Figure 7 : Investissements en capital de risque selon le secteur d'activité, troisièmes trimestres de 2013 et de 2014



* Les technologies propres désignent les entreprises qui développent des technologies propres et qui ne sont pas déjà incluses dans le secteur des sciences de la vie ou celui des technologies de l'information.

** Le secteur traditionnel désigne les entreprises qui ne sont pas incluses dans les autres secteurs.

Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Activités de la Banque de développement du Canada

Au cours du T3 de 2014, la Banque de développement du Canada (BDC) a réalisé des engagements en matière de capital de risque de 26,7 millions de dollars répartis entre 22 entreprises (tableau 4). Ces investissements ont permis de mobiliser 110,4 millions de dollars supplémentaires auprès de co-investisseurs, pour un total de 137,1 millions de dollars.

Tableau 4 : Activités de la BDC en matière de capital de risque, troisième trimestre de 2014

	BDC	Co-investisseurs	Total	Nombre de transactions
	(en millions de dollars)			
Prédémarrage et démarrage	8,1	22,5	30,6	12
Développement	12,9	50,9	63,8	7
Étapes ultérieures	5,7	37,0	42,7	3
Total	**26,7**	**110,4**	**137,1**	**22**

Source : Banque de développement du Canada, 2014.

En outre, la BDC a investi 10 millions de dollars dans des fonds indépendants privés, auxquels s'ajoutent les contributions des co-investisseurs, pour un total de 45 millions de dollars.

Notes

La présente publication fait partie d'une série de documents publiés par la Direction générale de la petite entreprise. Cette direction analyse le marché financier et l'incidence des tendances observées sur l'accès des petites entreprises au financement.

Pour faire partie de la liste d'envoi de parution en ligne des publications de la Direction générale de la petite entreprise, veuillez vous abonner à : www.ic.gc.ca/recherchePME/abonnement.

Pour toute question concernant le contenu, veuillez communiquer par courriel à : MoniteurCR-VCMonitor@ic.gc.ca.

Information sur le droit d'auteur

Cette publication est également offerte par voie électronique en version HTML prête à imprimer : (www.ic.gc.ca/moniteurcr).

Pour obtenir un exemplaire de cette publication ou un format substitut (Braille, gros caractères), veuillez remplir le formulaire de demande de publication ou communiquer avec le :

Centre de services Web
Industrie Canada
235, rue Queen
Ottawa (Ontario) K1A 0H5
Canada

Téléphone (sans frais au Canada) : 1-800-328-6189
Téléphone (Ottawa) : 613-954-5031
TTY : 1-866-694-8389
Les heures de bureau sont de 8 h 30 à 17 h (heure de l'Est).
Courriel : info@ic.gc.ca

Autorisation de reproduction
À moins d'indication contraire, l'information contenue dans cette publication peut être reproduite, en tout ou en partie et par quelque moyen que ce soit, sans frais et sans autre permission d'Industrie Canada, pourvu qu'une diligence raisonnable soit exercée afin d'assurer l'exactitude de l'information reproduite, qu'Industrie Canada soit mentionné comme organisme source et que la reproduction ne soit présentée ni comme une version officielle ni comme une copie ayant été faite en collaboration avec Industrie Canada ou avec son consentement.

Pour obtenir l'autorisation de reproduire l'information contenue dans cette publication à des fins commerciales, veuillez demander l'affranchissement du droit d'auteur de la Couronne ou communiquer avec le Centre de services Web aux coordonnées ci-dessus.

© Sa Majesté la Reine du Chef du Canada, représentée par le ministre de l'Industrie, 2015
ISSN 1911-9275

N.B. Dans cette publication, la forme masculine désigne tant les femmes que les hommes.

Also available in English under the title *Venture Capital Monitor—Q3 2014.*